

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finanční situace vybraného podniku

Evaluation of financial position of the chosen company

Student: Lenka Rudolfová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Oleg Dejnega

Ostrava 2010

Čestné prohlášení

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 7.5.2010

.....

Lenka Rudolfová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní Paskonkové Miroslavě za příkladnou spolupráci a poskytnutí všech materiálů, podkladů a informací a panu Ing. Olegu Dejnigovi za veškeré připomínky a užitečné rady při tvorbě této bakalářské práce.

Seznam použitých zkratek

aj.	a jiné
apod.	a podobně
č.	číslo
ČR	Česká republika
Kč	Korun českých
např.	například
popř.	popřípadě
resp.	respektive
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
C	kapitál vázaný v aktivech
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk (Earnings After Taxes)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings Before Taxes)
EBIT	zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interest and Taxes)
EVA	ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added)
NOPAT	zisk z provozní činnosti po zdanění (Net Operating Profit After Taxes)
ROA	rentabilita aktiv (Return On Assets)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity)
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return On Capital Employed)
ROS	rentabilita tržeb (Return On Sales)
WACC	průměrné vážené náklady kapitálu (Weighted Average Costs of Capital)

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7.5.2010

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Pacetluky 27

Kostelec u Holešova 768 43

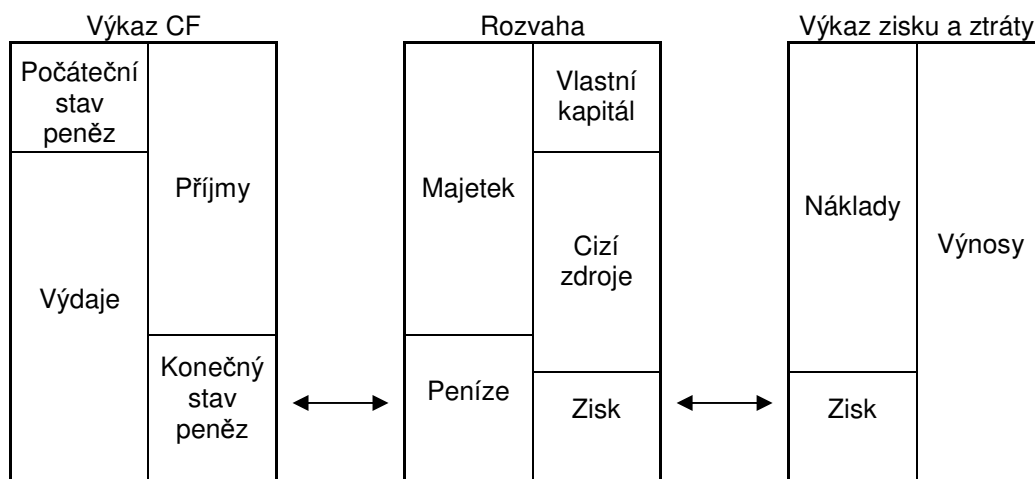
Seznam vzorců

Vzorec 1	(2.1)	Vzorec 33	(2.33)
Vzorec 2	(2.2)	Vzorec 34	(2.34)
Vzorec 3	(2.3)	Vzorec 35	(2.35)
Vzorec 4	(2.4)	Vzorec 36	(2.36)
Vzorec 5	(2.5)	Vzorec 37	(2.37)
Vzorec 6	(2.6)	Vzorec 38	(2.38)
Vzorec 7	(2.7)	Vzorec 39	(2.39)
Vzorec 8	(2.8)	Vzorec 40	(2.40)
Vzorec 9	(2.9)	Vzorec 41	(2.41)
Vzorec 10	(2.10)	Vzorec 42	(2.42)
Vzorec 11	(2.11)	Vzorec 43	(2.43)
Vzorec 12	(2.12)		
Vzorec 13	(2.13)		
Vzorec 14	(2.14)		
Vzorec 15	(2.15)		
Vzorec 16	(2.16)		
Vzorec 17	(2.17)		
Vzorec 18	(2.18)		
Vzorec 19	(2.19)		
Vzorec 20	(2.20)		
Vzorec 21	(2.21)		
Vzorec 22	(2.22)		
Vzorec 23	(2.23)		
Vzorec 24	(2.24)		
Vzorec 25	(2.25)		
Vzorec 26	(2.26)		
Vzorec 27	(2.27)		
Vzorec 28	(2.28)		
Vzorec 29	(2.29)		
Vzorec 30	(2.30)		
Vzorec 31	(2.31)		
Vzorec 32	(2.32)		

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Provázanost účetních výkazů
- Příloha č. 2 Cash flow
- Příloha č. 3 Pyramidové soustavy ukazatelů
- Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy
- Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 6 Struktura pasiv
- Příloha č. 7 Struktura vlastních zdrojů
- Příloha č. 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 10 Vývoj nákladů
- Příloha č. 11 Vývoj výnosů
- Příloha č. 12 Výsledek hospodaření
- Příloha č. 13 Vývoj cash flow
- Příloha č. 14 Vývoj ukazatelů aktivity
- Příloha č. 15 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Příloha č. 1 Provázanost účetních výkazů



Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů

Příloha č. 2 Cash flow

Cash flow

Výkaz cash flow doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty, podává informace o pohybu peněžních prostředků, které byly realizovány v minulém účetním období. Zatímco rozvaha porovnává aktiva a pasiva, výkaz zisku a ztráty srovnává náklady a výnosy, výkaz cash flow porovnává příjmy a výdaje. Slouží tedy k posouzení skutečné finanční situace a podává odpověď na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?

Cash flow je možno rozdělit do tří základních částí, provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní činnost je základní výdělečnou činností podniku. Peněžní toky plynoucí z této činnosti jsou tedy rozdílem mezi příjmy a výdaji souvisejícími s běžnou činností. Investiční činnost zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje či činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou provozní činností. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, jelikož tato činnost vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Příloha č. 3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů

Podstatou pyramidových soustav ukazatelů je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Rozklad slouží k identifikaci a kvantifikaci vlivu jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel a umožňuje odhalení vzájemných vazeb a vztahů mezi dílčími ukazateli.

Pro konstrukci pyramidového rozkladu se využívají dva základní postupy, a to aditivní rozklad - součet či rozdíl dvou a více ukazatelů a multiplikativní rozklad - součin či podíl dvou a více ukazatelů.

Nejtypičtějším využívaným pyramidovým rozkladem je *Du Pont diagram*, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu. Znázorňuje, jak zisková marže, obrat celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu ovlivňují výnos na vlastní kapitál akcionářů.

Diagram je znázorňován v různých podobách, a to na základě zisku po nebo před zdaněním. Je rozdělen do dvou částí na pravou a levou stranu. Levá strana představuje ziskovou marži, ziskové rozpětí. Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami, vyčísluje a sčítá různé druhy aktiv a znázorňuje obrat aktiv.

Základem Du Pontova diagramu je Du Pontova rovnice:

$$ROA = \text{ziskové rozpětí} \cdot \text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rozšířená Du Pontova rovnice, zaměřená na rozklad rentability vlastního kapitálu pak vypadá takto:

$$ROE = ROA \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Z uvedených rovnic vyplývá, že rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna ziskovou marží, obrátkou aktiv a finanční pákou.

Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza - rozvaha - relativní změna

AKTIVA	2007/2008	2008/2009
Dlouhodobý majetek celkem	3800,00%	-23,08%
Dlouhodobý nehmotný majetek celkem		
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		-25,23%
Drobný dlouhodobý hmotný majetek	42,86%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	1571,43%	-23,08%
Dlouhodobý finanční majetek celkem		
Oprávký k drobnému dlouhodobému hmotnému majetku	-100,00%	
Oprávký k dlouhodobému majetku celkem	-100,00%	
Krátkodobý majetek celkem	65,88%	29,79%
Zásoby celkem		
Pohledávky celkem		
Pokladna	-33,33%	250,00%
Účty v bankách	69,51%	25,90%
Krátkodobý finanční majetek celkem	65,88%	29,08%
AKTIVA CELKEM	193,18%	5,81%

PASIVA	2007/2008	2008/2009
Vlastní zdroje celkem	207,14%	1,16%
Vlastní jmění	88,07%	25,37%
Jmění celkem	88,07%	25,37%
Účet výsledku hospodaření	312,00%	-92,45%
Výsledek hospodaření	312,00%	-92,45%
Cizí zdroje celkem	-100,00%	
Dlouhodobé závazky celkem		
Zaměstnanci	-100,00%	
Krátkodobé závazky celkem	-100,00%	
PASIVA CELKEM	193,18%	5,81%

Horizontální analýza - rozvaha - absolutní změna

(v tis. Kč)

AKTIVA	2007/2008	2008/2009
Dlouhodobý majetek celkem	114	-27
Dlouhodobý nehmotný majetek celkem		
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	107	-27
Drobný dlouhodobý hmotný majetek	3	0
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	110	-27
Dlouhodobý finanční majetek celkem		
Oprávky k drobnému dlouhodobému hmotnému majetku	4	
Oprávky k dlouhodobému majetku celkem	4	
Krátkodobý majetek celkem	56	42
Zásoby celkem		
Daň z příjmu		1
Pohledávky celkem		1
Pokladna	-1	5
Účty v bankách	57	36
Krátkodobý finanční majetek celkem	56	41
AKTIVA CELKEM	170	15

PASIVA	2007/2008	2008/2009
Vlastní zdroje celkem	174	3
Vlastní jmění	96	52
Jmění celkem	96	52
Účet výsledku hospodaření	78	-49
Výsledek hospodaření	78	-49
Cizí zdroje celkem	-4	12
Dlouhodobé závazky celkem		
Zaměstnanci	-4	9
Závazky k institucím soc. zabezpečení a zdrav. pojištění		3
Krátkodobé závazky celkem	-4	12
PASIVA CELKEM	170	15

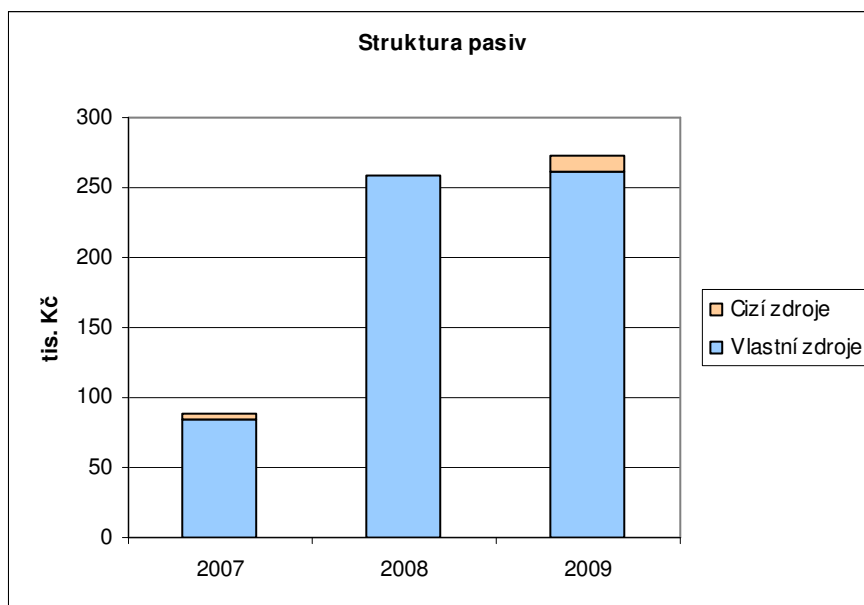
Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza - rozvaha

AKTIVA	2007	2008	2009
Dlouhodobý majetek	3,41%	45,35%	32,97%
Dlouhodobý nehmotný majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	7,95%	45,35%	32,97%
Oprávkky k DHM	-4,55%		
Krátkodobý majetek	96,59%	54,65%	67,03%
Zásoby			
Pohledávky			0,37%
Krátkodobý finanční majetek	96,59%	54,65%	66,67%
Účty v bankách	93,18%	53,88%	64,10%
Ostatní aktiva			
Celkem aktiva	100,00%	100,00%	100,00%

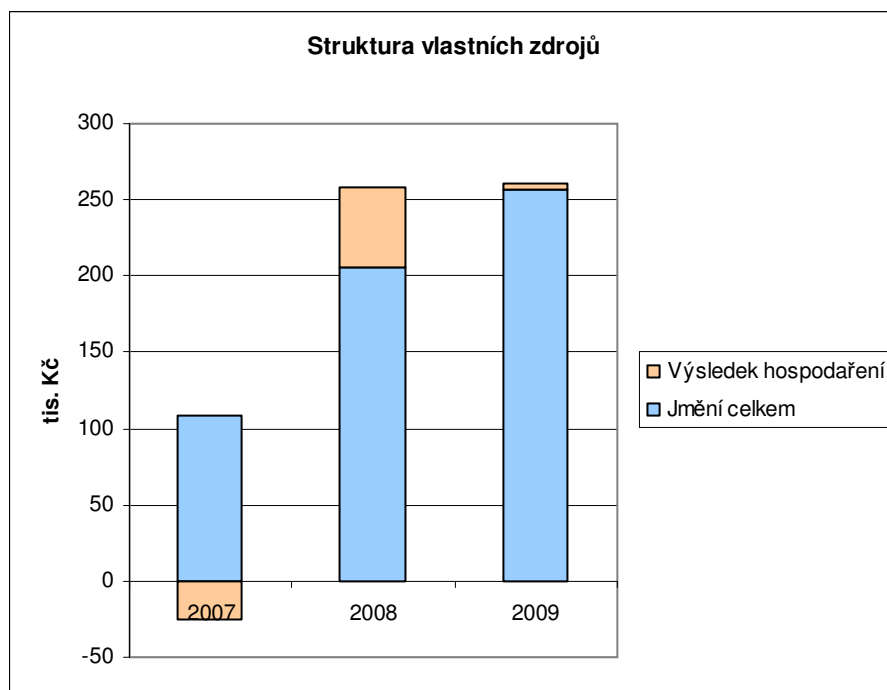
PASIVA	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	95,45%	100,00%	95,60%
Základní kapitál	123,86%	79,46%	106,23%
Výsledek hospodaření	-28,41%	20,54%	94,14%
Cizí zdroje	4,55%		4,40%
Rezervy			
Krátkodobé závazky	4,55%		4,40%
Ostatní pasiva			
Celkem pasiva	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha č. 6 Struktura pasiv



Graf 1 Struktura pasiv

Příloha č. 7 Struktura vlastních zdrojů



Graf 2 Struktura vlastních zdrojů

Příloha č. 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza - výkaz zisku a ztráty - relativní změna

NÁKLADY	2007/2008	2008/2009
Spotřebované nákupy celkem	-45,74%	56,86%
Spotřeba materiálu	75,00%	-21,43%
Spotřeba energie	10,00%	63,64%
Prodané zboží	-82,35%	233,33%
Služby celkem	82,09%	-8,72%
Opravy a udržování		-100,00%
Cestovné	240,00%	-11,76%
Náklady na reprezentaci	-25,00%	-100,00%
Ostatní služby	79,79%	-7,56%
Osobní náklady celkem	125,34%	31,91%
Mzdové náklady	134,09%	25,89%
Zákonné sociální pojištění	46,15%	136,84%
Ostatní sociální pojištění	-100,00%	
Ostatní sociální náklady		-100,00%
Ostatní náklady celkem	16,67%	-57,14%
Dary	-100,00%	
Jiné ostatní náklady	133,33%	-57,14%
Odpisy, prodaný majetek, tvorba rezerv a opravných položek celkem	575,00%	0,00%
Odpis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	575,00%	0,00%
Poskytnuté příspěvky celkem	-33,33%	-50,00%
Poskytnuté příspěvky zúčtované mezi organ. složkami	-33,33%	-50,00%
NÁKLADY CELKEM	73,95%	8,59%

VÝNOSY	2007/2008	2008/2009
Tržby za vlastní výkony a zboží celkem	49,17%	-19,55%
Tržby za vlastní výrobky		
Tržby z prodeje služeb	52,99%	-19,55%
Tržby za prodané zboží	-100,00%	
Ostatní výnosy celkem	0,00%	0,00%
Úroky	0,00%	0,00%
Přijaté příspěvky celkem	67,80%	115,15%
Přijaté příspěvky zúčtované mezi organizačními složkami	-100,00%	
Přijaté příspěvky (dary)	93,62%	124,18%
Přijaté členské příspěvky	14,29%	12,50%
Provozní dotace celkem	111,92%	-6,31%
Provozní dotace	111,92%	-6,31%
VÝNOSY CELKEM	92,37%	3,27%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	312,00%	-92,45%
Daň z příjmů		
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ	312,00%	-92,45%

Horizontální analýza - výkaz zisku a ztráty - absolutní změna

(v tis. Kč)

NÁKLADY	2007/2008	2008/2009
Spotřebované nákupy celkem	-43	29
Spotřeba materiálu	12	-6
Spotřeba energie	1	7
Prodané zboží	-56	28
Služby celkem	243	-47
Opravy a udržování	3	-3
Cestovné	12	-2
Náklady na reprezentaci	-1	-3
Ostatní služby	229	-39
Osobní náklady celkem	183	105
Mzdové náklady	177	80
Zákonné sociální pojištění	6	26
Ostatní sociální pojištění	-1	
Ostatní sociální náklady	1	-1
Ostatní náklady celkem	1	-4
Dary	-3	
Jiné ostatní náklady	4	-4
Odpisy, prodaný majetek, tvorba rezerv a opravných položek celkem	23	0
Odpis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	23	-27
Poskytnuté příspěvky celkem	-1	-1
Poskytnuté příspěvky zúčtované mezi organ. složkami	-1	-1
NÁKLADY CELKEM	406	82

VÝNOSY	2007/2008	2008/2009
Tržby za vlastní výkony a zboží celkem	59	-35
Tržby z prodeje služeb	62	-35
Tržby za prodané zboží	-3	
Ostatní výnosy celkem	0	0
Úroky	0	0
Přijaté příspěvky celkem	40	114
Přijaté příspěvky zúčtované mezi organizačními složkami	-5	
Přijaté příspěvky (dary)	44	113
Přijaté členské příspěvky	1	1
Provozní dotace celkem	385	-46
Provozní dotace	385	-46
VÝNOSY CELKEM	484	33
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	78	-49
Daň z příjmů		
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ	78	-49

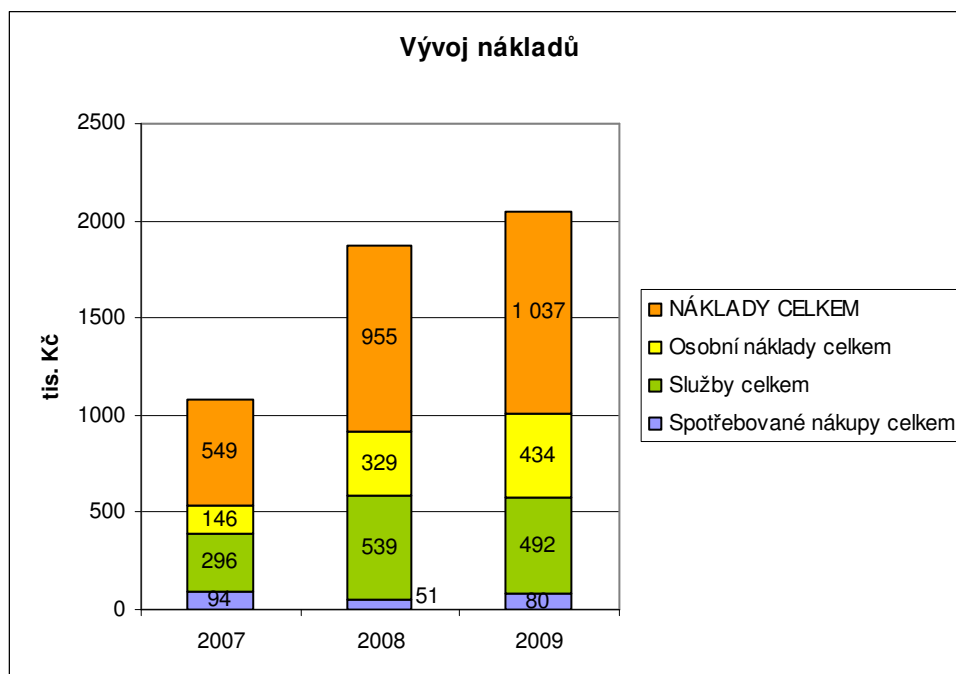
Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza - výkaz zisku a ztráty

NÁKLADY	2007	2008	2009
Spotřebované nákupy celkem	17,12%	5,34%	7,71%
Spotřeba materiálu	2,91%	2,93%	2,12%
Spotřeba energie	1,82%	1,15%	1,74%
Prodané zboží	12,39%	1,26%	3,86%
Služby celkem	53,92%	56,44%	47,44%
Opravy a udržování		0,31%	
Cestovné	0,91%	1,78%	1,45%
Náklady na reprezentaci	0,73%	0,31%	
Ostatní služby	52,28%	54,03%	46,00%
Osobní náklady celkem	26,59%	34,45%	41,85%
Mzdové náklady	24,04%	32,36%	37,51%
Zákonné sociální pojištění	2,37%	1,99%	4,34%
Ostatní sociální pojištění	0,18%		
Ostatní sociální náklady		0,10%	
Ostatní náklady celkem	1,09%	0,73%	0,29%
Dary	0,55%		
Jiné ostatní náklady	0,55%	0,73%	0,29%
Odpisy, prodaný majetek, tvorba rezerv a opravných položek celkem	0,73%	2,83%	2,60%
Odpis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	0,73%	2,83%	2,60%
Poskytnuté příspěvky celkem	0,55%	0,21%	0,10%
Poskytnuté příspěvky zúčtované mezi organ. složkami	0,55%	0,21%	0,10%
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%

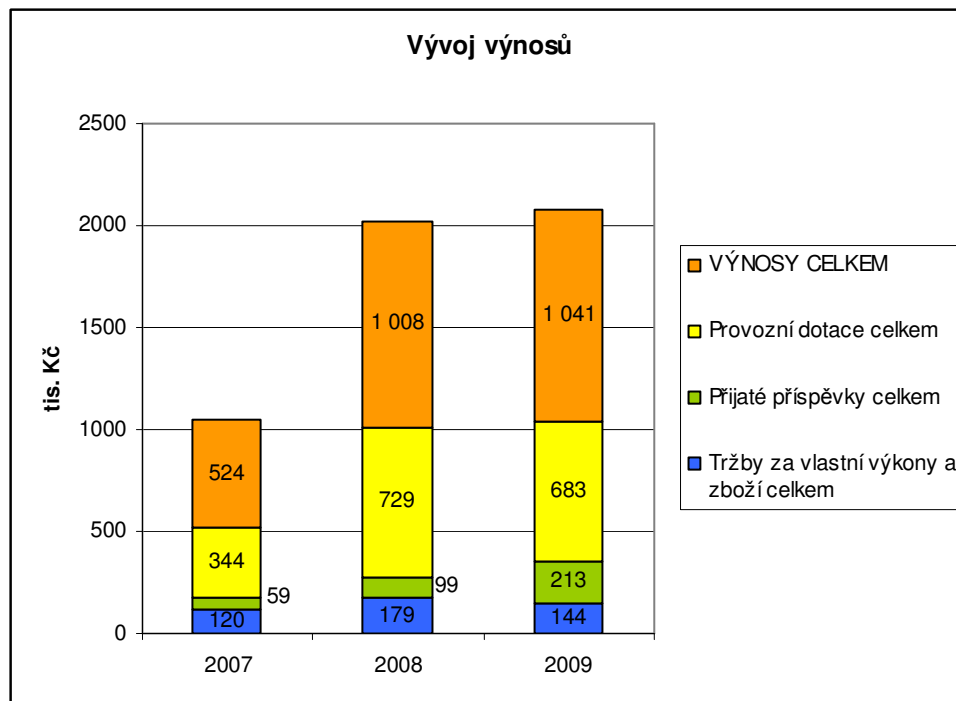
VÝNOSY	2007	2008	2009
Tržby za vlastní výkony a zboží celkem	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby z prodeje služeb	97,50%	100,00%	100,00%
Tržby za prodané zboží	2,50%		
Ostatní výnosy celkem	0,83%	0,56%	0,69%
Úroky	0,83%	0,56%	0,69%
Přijaté příspěvky celkem	49,17%	55,31%	147,92%
Přijaté příspěvky zúčtované mezi organizačními složkami	4,17%		
Přijaté příspěvky (dary)	39,17%	50,84%	141,67%
Přijaté členské příspěvky	5,83%	4,47%	6,25%
Provozní dotace celkem	286,67%	407,26%	474,31%
Provozní dotace	286,67%	407,26%	474,31%
VÝNOSY CELKEM	436,67%	563,13%	722,92%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-20,83%	29,61%	2,78%
Daň z příjmů			
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ	-20,83%	29,61%	2,78%

Příloha č. 10 Vývoj nákladů



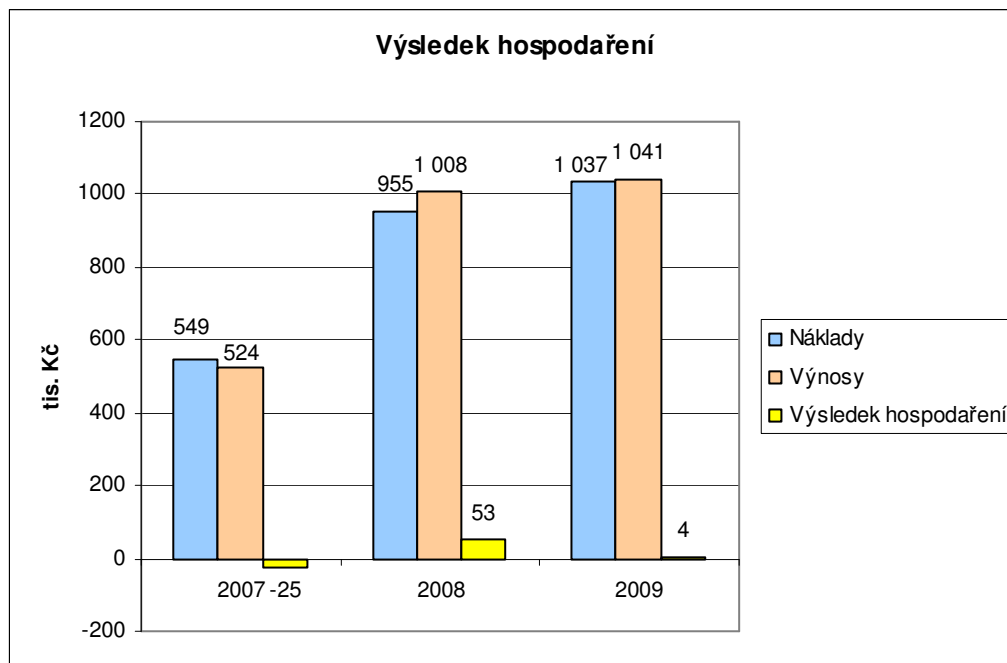
Graf 3 Vývoj nákladů

Příloha č. 11 Vývoj výnosů



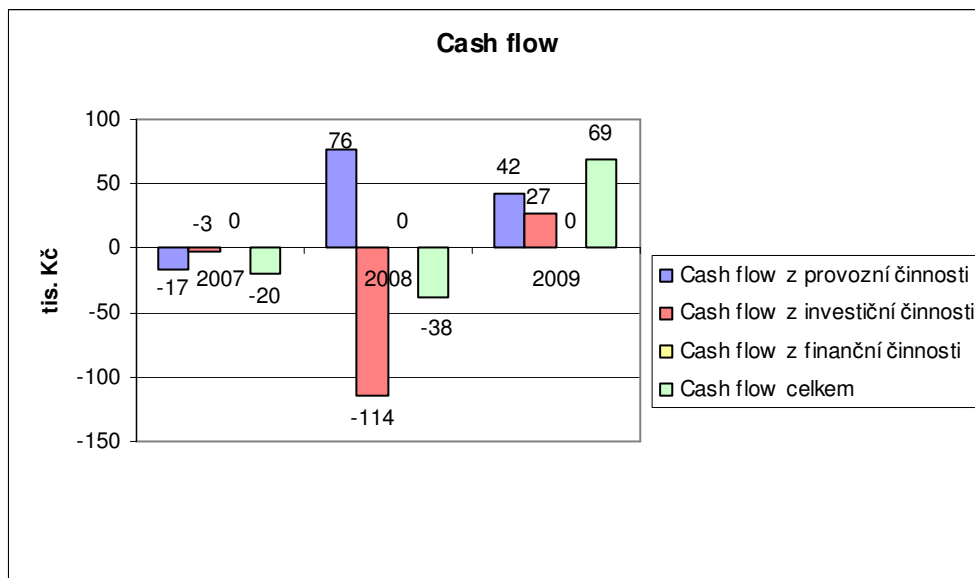
Graf 4 Vývoj výnosů

Příloha č. 12 Výsledek hospodaření



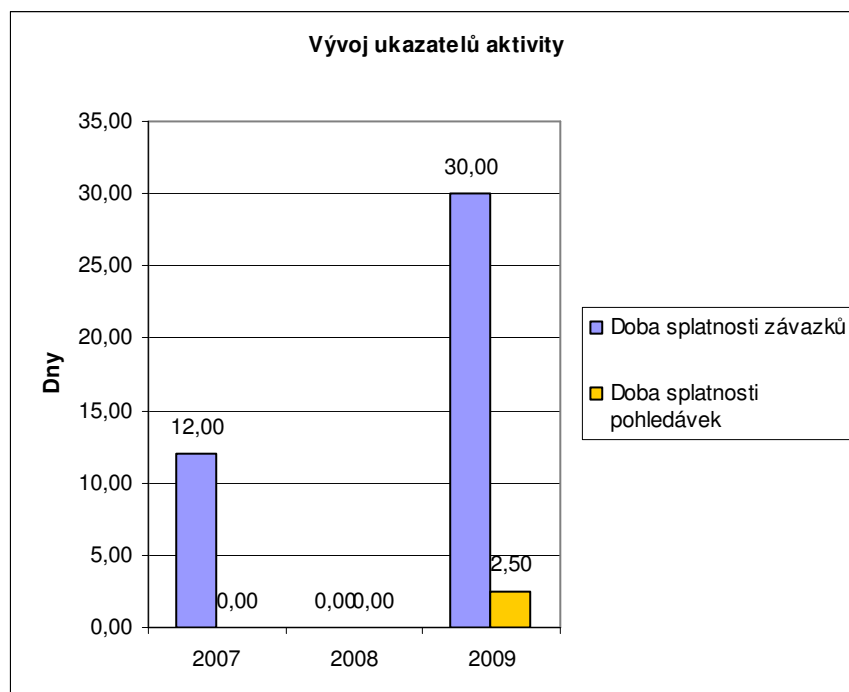
Graf 5 Výsledek hospodaření

Příloha č. 13 Vývoj cash flow



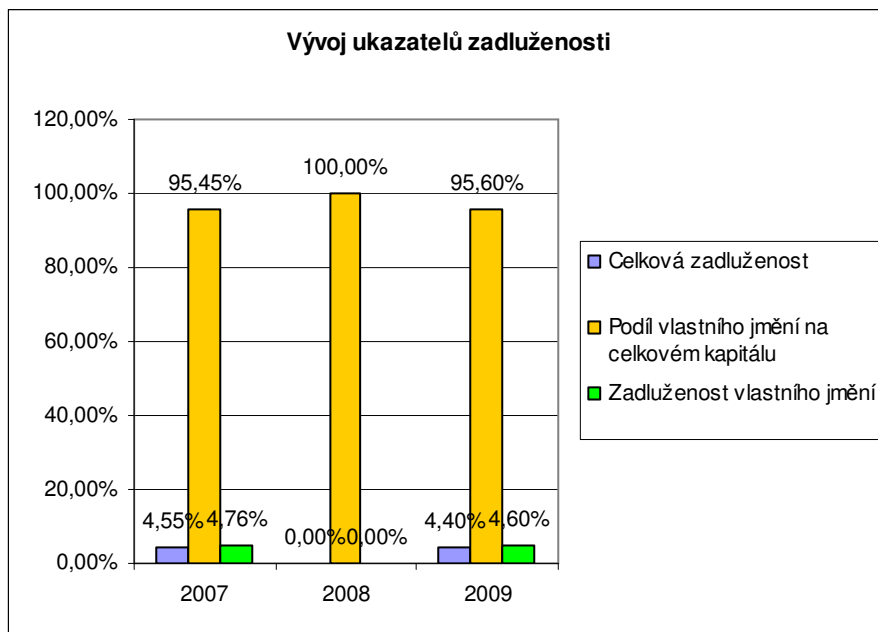
Graf 6 Vývoj cash flow 2007 - 2009

Příloha č. 14 Vývoj ukazatelů aktivity



Graf 7 Vývoj ukazatelů aktivity

Příloha č. 15 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Graf 8 Vývoj ukazatelů zadluženosti